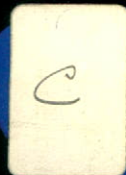


1981 Annual Report
Rapport annuel



Head Office

P.O. Box 40, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

Executive Office

365 Bloor Street East, Suite 200
Toronto, Ontario M4W 3L4

Directors

† H.T. BERRY
Chairman of the Board, and
President and Chief Executive Officer
Falconbridge Nickel Mines Limited

MARSH A. COOPER
President
M.A. Cooper Consultants Inc.

†* W.E. CURRY
Lecturer
School of Business & Economics
Wilfrid Laurier University

F. DONALD HART
Arlington, Virginia
President
Hartland Corp.

† IAN H. KEITH
Vice-President, Ferronickel and
Industrial Minerals Divisions and
African Operations
Falconbridge Nickel Mines Limited

* J.D. KRANE
Vice-President, Corporate Affairs
and Secretary
Falconbridge Nickel Mines Limited

* R.E. PARÉ
Montreal, Quebec
Executive

† C.M. WOODRUFF
Toronto, Ontario
Executive Vice-President

*Member of the Audit Committee
†Member of the Executive Committee

Transfer Agents

Crown Trust Company
P.O. Box 38
1 First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1G4

Auditors

McColl, Turner & Co.
Peterborough, Ontario K9H 3J6

Solicitors

Strathy, Archibald & Seagram
Box 438
Commerce Court Postal Station
Toronto, Ontario M5L 1J3

Siège social

P.O. Box 40, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

Bureaux administratifs

365 Bloor Street East, Suite 200
Toronto, Ontario M4W 3L4

Administrateurs

† H.T. BERRY
*Président du conseil, et
président et chef de la direction
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée*

MARSH A. COOPER
*Président
M.A. Cooper Consultants Inc.*

†* W.E. CURRY
*Conférencier
École de commerce et d'économie
Université Wilfrid Laurier*

F. DONALD HART
*Arlington (Virginie)
Président
Hartland Corp.*

† IAN H. KEITH
*Vice-président, divisions du ferro-nickel
et des minéraux industriels et des
exploitations africaines,
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée*

* J.D. KRANE
*Vice-président des affaires de la
société et secrétaire
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée*

* R.E. PARÉ
*Montréal (Québec)
Administrateur*

† C.M. WOODRUFF
*Toronto (Ontario)
Vice-président administratif*

*Membre du Comité de vérification
†Membre du Comité exécutif

Agents de transfert

La Compagnie Crown Trust
P.O. Box 38
1 First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1G4

Vérificateurs

McColl, Turner & Co.
Peterborough, Ontario K9H 3J6

Contentieux

Strathy, Archibald & Seagram
Box 438
Commerce Court Postal Station
Toronto, Ontario M5L 1J3

Officers and Corporate Management are
listed on the inside back cover.

*Voir cadres et direction de la société à
l'avant-dernière page.*

Year in Brief

(Fiscal Year ended December 31)

(Dollars in 000's

except amounts per share)

Sommaire de l'exercice

(Exercice clos le 31 décembre)

(en milliers de dollars

sauf les valeurs par action)

	1981	1980	
Sales			Chiffre d'affaires
Minerals Division	\$44,407	\$40,464	Division des minéraux
Castings Division	25,596	23,481	Division des moulages
Total	<u>\$70,003</u>	<u>\$63,945</u>	Total
Earnings			Bénéfice
Income before taxes	\$ 4,796	\$ 5,936	Revenu avant impôts
Taxes	1,722	2,392	Impôts
Net income before minority interest	3,074	3,544	Revenu net avant quote-part des actionnaires minoritaires
Minority interest	23	23	Quote-part des actionnaires minoritaires
Net earnings	<u>\$ 3,051</u>	<u>\$ 3,521</u>	Bénéfice net
% of Sales	4.4%	5.5%	% du chiffre d'affaires
Financial Position			Situation financière
Cash flow	\$ 6,317	\$ 6,891	Marge d'autofinancement
Working Capital	\$15,379	\$13,129	Fonds de roulement
Shareholders' equity	\$29,124	\$27,124	Avoir des actionnaires
Return on equity	10.5%	13.0%	Rendement de la part des actionnaires
Total assets	\$51,118	\$50,569	Total de l'actif
Shares issued	1,167,901	1,167,901	Actions émises
Shareholders	1,459	1,545	Actionnaires
Employees	855	899	Employés
Per Common Share			Par action ordinaire
Quarterly earnings (Loss)			Bénéfice (perte) trimestriel (le)
First	\$ (.05)	\$.75	Premier trimestre
Second	.86	1.06	Deuxième trimestre
Third	.92	.42	Troisième trimestre
Fourth	.88	.78	Quatrième trimestre
Net earnings	<u>\$ 2.61</u>	<u>\$ 3.01</u>	Bénéfice net
Cash flow	\$ 5.41	\$ 5.90	Marge d'autofinancement
Dividends paid	\$.90	\$.90	Dividendes versés
Shareholders' equity	\$24.94	\$23.22	Avoir des actionnaires

The Annual Meeting of the Shareholders of Indusmin Limited will be held in the York Room, The Sheraton Centre, 123 Queen Street West, Toronto, Ontario, on Tuesday, April 6th, 1982, at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon.

L'assemblée annuelle des actionnaires d'Indusmin Limitée aura lieu au salon York au Centre Sheraton, 123 rue Queen ouest, Toronto, Ontario le mardi 6 avril 1982, à 11h00.

Report to Shareholders

Consolidated sales revenue of \$70,003,000 in 1981 again established a record, 9.5 per cent greater than the previous high in 1980. However, earnings at \$3,051,000 were 13 per cent below the previous year. These results were gratifying in spite of the decline in earnings, as they were achieved in the face of serious inflationary pressures on costs, record high interest rates, and the beginning of a major recession.

The Minerals Division experienced a 10 per cent increase in revenue due to higher sales of silica and nepheline syenite. Both aggregates and Lawson-United posted small declines in revenue because of a 13 per cent reduction in sales tonnage. The weak economy and serious effect of high interest rates served to restrain sales volumes of all minerals and construction aggregates. In addition, a market downturn at Lawson-United early in the year was a set-back to profits from that operation.

Castings Division sales revenue increased over 1980, however, volume declines in sand and shell castings operations led to higher unit costs. Centrifugal castings, buoyed by a strong petrochemical industry, continued at high capacity. Off-shore competition in this market segment has been very keen causing some pressure on margins. A modest profit was achieved from the overall operations after off-setting low volumes in many markets and high interest rates.

The new \$1.3 million electric shovel at Acton aggregates operation commenced production in March and no difficulties were encountered. Productivity and cost reductions were achieved as expected. This piece of equipment replaced an 18 year old shovel that had become out-dated.

Exploration was confined to locating further reserves of quartzite in the vicinity of Badgeley Island in the Georgian Bay area and bulk sampling Potsdam sandstone locations in Eastern Ontario. The latter samples will be used for processing studies.

Studies with regard to utilization of the bulk loading dock facilities at Picton continued during the year with a view to overcoming technical questions that arose regarding receiving and distribution in the U.S. Final decisions will be made in 1982.

Outlook

Economic conditions in the markets Indusmin supplies were generally weak throughout 1981 and these conditions are expected to continue in 1982. Every effort is being made to increase productivity and reduce costs, thus maintaining profitability.

Rapport aux actionnaires

En 1981, le chiffre d'affaires consolidé a, une fois de plus, enregistré un record de \$70,003,000, soit une augmentation de 9,5% par rapport à celui de 1980. Toutefois, le bénéfice s'est inscrit à \$3,051,000, soit une baisse de 13% par rapport à l'exercice précédent. Ces résultats sont satisfaisants en dépit du fléchissement du bénéfice si l'on tient compte des graves contraintes inflationnistes exercées sur les frais d'opérations, des taux d'intérêt records et de l'amorce d'une récession profonde.

La division des minéraux a enregistré une augmentation de 10% de son chiffre d'affaires attribuable aux ventes de silice et de néphéline syénite. Le chiffre d'affaires des agrégats et celui de Lawson-United ont légèrement fléchi du fait d'une réduction de 13% du tonnage des ventes. Le fléchissement de l'économie et les vicissitudes des taux d'intérêt élevés ont eu raison des volumes de ventes de tous les minéraux et des agrégats de construction. Par ailleurs, la baisse du marché chez Lawson-United au début de l'exercice a contribué au recul du bénéfice provenant de cette exploitation.

Les ventes de la division des moulages ont augmentées par rapport à celles de 1980. Toutefois, les fléchissements des ventes de l'exploitation de moulages en sable et en coquilles ont fait augmenter les coûts de production unitaires. Quant aux moulages par centrifugation, alimentés par la vigueur de l'industrie pétrochimique, la production a continué à marcher à plein rendement. La concurrence d'outre-mer sur ce segment du marché a été acharnée au point de provoquer des contraintes sur les marges bénéficiaires. En dépit de ventes anémiques sur de nombreux marchés et de taux d'intérêt élevés, l'exploitation globale a enregistré un modeste bénéfice.

La nouvelle pelle électrique de 1,3 million de dollars de l'exploitation d'agrégats de Acton a été mise en opération en mars sans la moindre difficulté. Elle a permis de réaliser comme prévu, un meilleur niveau de productivité tout en réduisant les coûts d'opération. Cette pièce d'équipement remplace une pelle de 18 ans devenue obsolète.

Les travaux d'exploration se sont limités à localiser d'autres réserves de quartzite à proximité de l'île de Badgeley dans la région de la Baie Georgienne ainsi qu'à échantillonner des gisements de grès du Potsdamien dans l'est de l'Ontario. Ces derniers échantillons serviront aux études, de mise en valeur.

Les études concernant l'utilisation d'installations de quai de chargement en vrac à Picton se sont poursuivies pendant l'exercice en vue de surmonter les questions techniques soulevées par la réception et la distribution aux É.-U. Une décision finale sera prise en 1982.

Capital spending will be maintained at support levels until the economic picture is more positive.

In Appreciation

To management and employees at all locations we extend our sincere appreciation for maintaining performance in a difficult but satisfactory year. The support of customers, suppliers and shareholders is also acknowledged.

Ian H. Keith

Ian H. Keith
President and Managing Director

February 17, 1982

Perspectives

La conjoncture économique des marchés qu'approvisionne Indusmin a été généralement faible en 1981 et on n'entrevoit pas d'amélioration en 1982. Nous déployons tous nos efforts pour augmenter la productivité et comprimer les coûts d'opération afin de maintenir notre rentabilité. Les dépenses en immobilisations se maintiendront aux niveaux nécessaires jusqu'à ce que la conjoncture économique s'améliore.

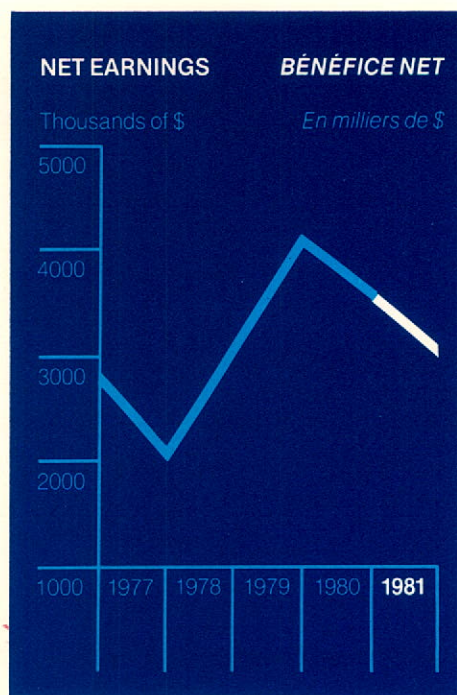
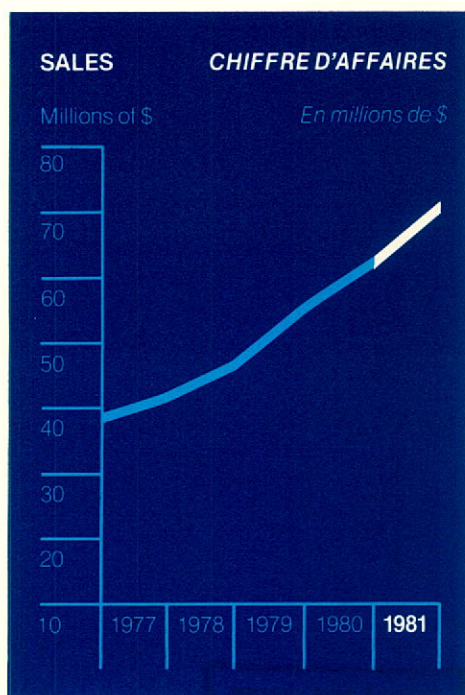
Remerciements

Nous remercions les membres de la direction et les employés de toute la société d'avoir maintenu la performance pendant un exercice difficile mais satisfaisant. Nous remercions également nos clients, nos fournisseurs et nos actionnaires de leur appui.

Ian H. Keith

Le président-directeur général
Ian H. Keith

le 17 février 1982



OF MANAGEMENT

MAR 11 1982

U.S. CHL UNIVERSITY

Financial Review

S. Bruce Goss
Vice-President, Corporate Affairs

Net earnings for the year 1981 amounted to \$3,051,000 or \$2.61 per share compared with \$3,521,000 or \$3.01 per share earned in 1980. This decrease of 13.3 per cent was the result of high interest costs and higher than expected operating costs in Construction Aggregates and the Castings Division.

The Castings Division sales and operating contribution increased in 1981 over 1980, however, high interest costs and underutilization of the sand and shell casting facilities resulted in only a small contribution to the consolidated results for the year.

The Minerals Division operating profit at \$5,489,000 was \$588,000 lower than the 1980 contribution of \$6,077,000. This reduction was the result of a decline in feldspar operation's volume and lower than anticipated market in the construction aggregates operations.

Consolidated sales revenue increased 9.5 per cent from \$63,945,000 in 1980 to \$70,003,000 in 1981. Revenue increases of 9.7 per cent and 9.0 per cent were achieved in the Minerals and Castings Divisions respectively.

Source of Funds

Funds generated from operations in 1981 were \$6,317,000 or \$5.41 per share. These funds exceeded expenditures on plant and equipment by \$4,170,000. Working capital increased in the year by \$2,250,000 resulting in a balance of \$15,379,000 at the end of 1981. This is an adequate working capital level for the company.

Capital Spending

In 1981 capital spending was restricted to replacement, process improvement, and environmental purposes. Expenditures in the year totalled \$2,238,000 before deducting investment tax credits. This compares with capital spending of \$3,604,000 in 1980.

Capital spending planned in 1982 is estimated at \$3,200,000.

Dividends

During the year dividends totalling 90 cents per share were paid. These dividends represented 34 per cent of the consolidated earnings in 1981.

Revue financière

S. Bruce Goss
Vice-président des affaires de la société

Un bénéfice net de \$3,051,000 a été réalisé en 1981, soit \$2.61 par action comparé à \$3,521,000 ou \$3.01 par action en 1980. Les frais d'intérêt élevés et les coûts d'exploitation plus importants que prévu dans les agrégats de construction et la division des moulages sont responsables de ce recul de 13,3%.

La contribution de la division des moulages sur le plan des ventes et de l'exploitation s'est accrue en 1981 par rapport à 1980. Toutefois, du fait des frais d'intérêt élevés et de la sous-utilisation des installations de moulages en sable et en coquilles, ce secteur n'a apporté qu'une maigre contribution aux résultats consolidés de l'exercice.

Le bénéfice d'exploitation de la division des minéraux s'est établi à \$5,489,000, soit une baisse de \$588,000 par rapport à la contribution de 1980 qui s'élevait à \$6,077,000. Ce recul résulte d'un fléchissement du volume de l'exploitation de feldspath ainsi qu'à une réduction de la demande prévue pour les agrégats de construction.

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 9,5% passant de \$63,945,000 en 1980 à \$70,003,000 en 1981. Le chiffre d'affaires de la division des minéraux a augmenté de 9,7% et celui de la division des moulages de 9%.

Provenance des fonds

Les fonds provenant de l'exploitation ont atteint \$6,317,000 en 1981, soit \$5,41 par action. Ces fonds ont dépassé les dépenses en immobilisations de \$4,170,000. Le fonds de roulement a augmenté de \$2,250,000 en 1981 et, à la clôture de l'exercice, il s'inscrivait à \$15,379,000, ce qui est raisonnable pour la société.

Dépenses en immobilisations

En 1981, les dépenses en immobilisations ont été réduites aux fins de remplacement, d'amélioration des méthodes et au contrôle de la pollution. Les dépenses de l'exercice ont atteint un total de \$2,238,000 contre \$3,604,000 en 1980, avant déduction des dégrèvements d'impôts pour investissements.

En 1982, les dépenses en immobilisations devraient s'élever à \$3,200,000.

Dividendes

Pendant l'exercice, les dividendes versés se sont élevés à 90 cents par action. Ces dividendes représentent 34% du bénéfice consolidé en 1981.

FINANCIAL REVIEW (000's)

REVUE FINANCIÈRE
(en milliers de dollars)

Sales	1981	1980	Change/ Différence	Chiffre d'affaires
Minerals Division	\$44,407	\$40,464	\$3,943	Division des minéraux
Castings Division	25,596	23,481	2,115	Division des moulages
	<u>\$70,003</u>	<u>\$63,945</u>	<u>\$6,058</u>	

Distribution of Sales Revenue	1981	1980	Répartition du chiffre d'affaires
Wages & Related Costs	\$24,376 (34.8%)	\$23,904 (37.4%)	Salaires et frais connexes
Materials Supplies & Services	37,506 (53.6%)	31,058 (48.7%)	Approvisionnements en matériaux et services
Depreciation & Similar			Provisions pour amortissement et autres
Provisions	3,325 (4.7%)	3,047 (4.7%)	Impôts et taxes
Taxes	1,722 (2.5%)	2,392 (3.7%)	Quote-part des actionnaires minoritaires
Minority Interest	23	23	Bénéfice
Earnings			— réinvesti dans les affaires
— Reinvested In Business	2,000 (2.9%)	2,470 (3.9%)	— versé aux actionnaires
— Paid to Shareholders	1,051 (1.5%)	1,051 (1.6%)	
Sales Revenue	<u>\$70,003 (100.0%)</u>	<u>\$63,945 (100.0%)</u>	Chiffre d'affaires

Capital Expenditures by Classification	1981	1980	Dépenses en immobilisations par catégorie
Increased Capacity	\$ 263	\$1,450	Accroissement de la capacité
Replacement	1,707	1,777	Remplacement
Environmental Control	227	317	Protection de l'environnement
Miscellaneous	41	60	Divers
	<u>\$2,238</u>	<u>\$3,604</u>	

Debt

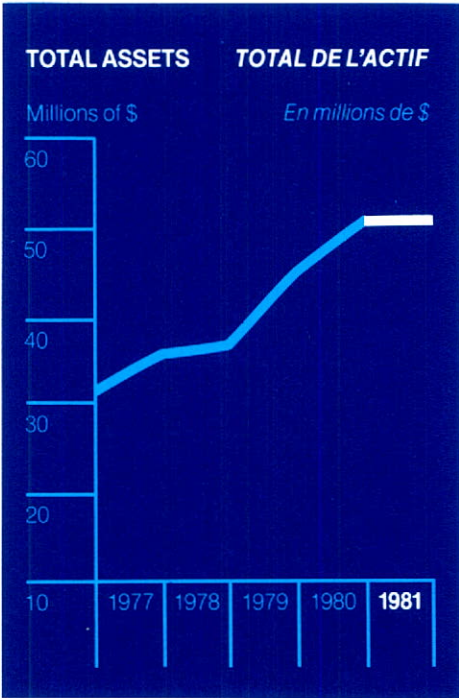
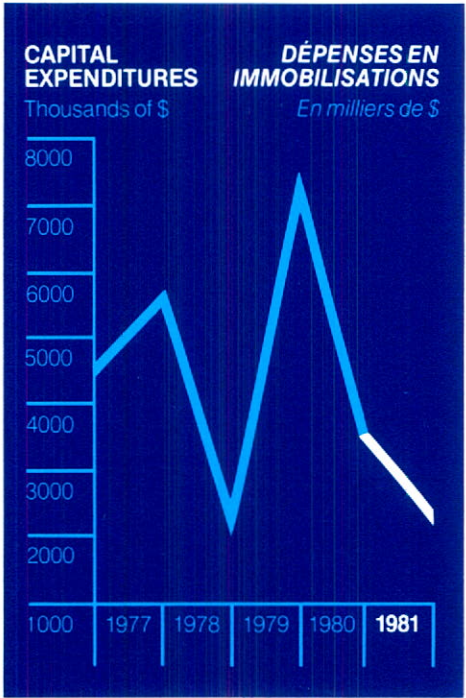
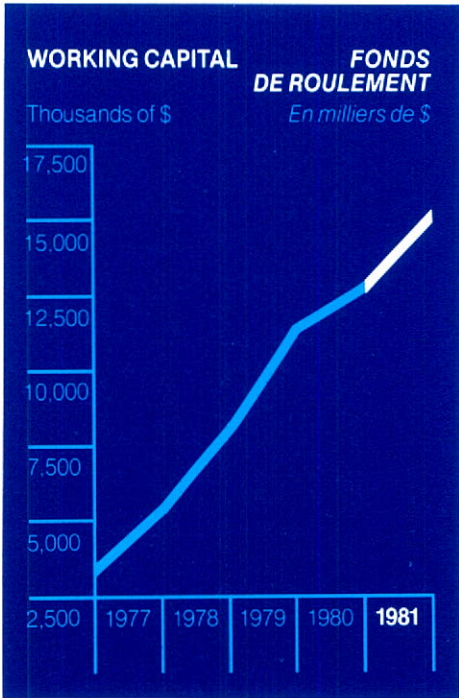
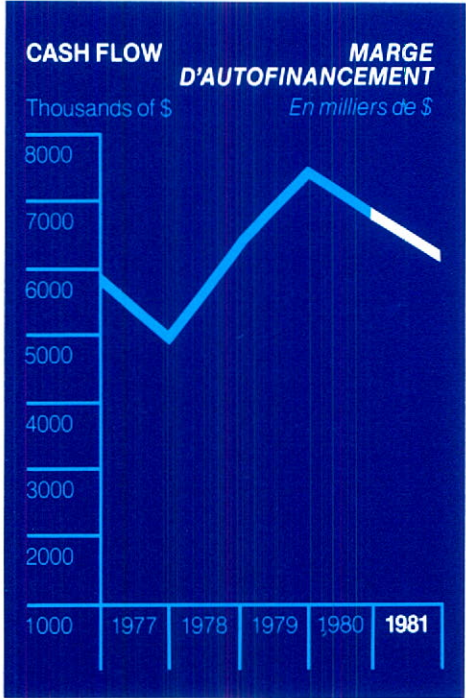
Short-term bank advances increased in the year from \$5,075,000 in 1980 to \$6,410,000 in 1981. Reduction of \$865,000 on long-term debt resulted in a balance of \$5,130,000 at December 31, 1981. At the year end the long-term debt to shareholders' equity ratio was 1 to 5.7. This compares to a ratio of 1 to 4.5 at the end of 1980.

Dettes

Les avances bancaires à court terme se sont accrues au cours de l'exercice passant de \$5,075,000 en 1980 à \$6,410,000 en 1981. La réduction de \$865,000 de la dette à long terme a résulté en un solde de \$5,130,000 au 31 décembre 1981. À la fin de l'exercice, le ratio de la dette à long terme envers l'avoir des actionnaires était de 5,7 contre un ratio de 1 à 4,5 à la fin de 1980.

Operations Summary
(graphic)

Sommaire d'exploitation
(graphiques)



[illegible]

Operations Review

C.M. Woodruff, Executive Vice-President
R. Lavertu, Senior Vice-President

Revue d'exploitation

C.M. Woodruff, vice-président administratif
R. Lavertu, vice-président principal

MINERALS DIVISION

Sales (000's)

Revenue/Revenu

Tons/Tonnes

DIVISION DES MINÉRAUX

Chiffre d'affaires

(en milliers de dollars)

	1981	1980	1981	1980	
Nepheline Syenite	\$12,902	\$11,962	439	429	Néphéline syénite
Quebec Silica	10,206	8,469	395	369	Silice Québec
Ontario Silica	9,783	8,225	470	439	Silice Ontario
Aggregates	6,846	7,055	2,563	2,950	Agrégats
Lawson-United	4,670	4,753	147	169	Lawson-United
Total	\$44,407	\$40,464			Total

Capital Expenditures* (000's)

1981

1980

Dépenses en immobilisations*

(en milliers de dollars)

	1981	1980	
Nepheline Syenite	\$330	\$269	Néphéline syénite
Quebec Silica	472	709	Silice Québec
Ontario Silica	113	82	Silice Ontario
Aggregates	469	1,295	Agrégats
Lawson-United	117	63	Lawson-United
Other	31	75	Divers
Total	\$1,532	\$2,493	Total

Ore reserves proven by diamond
drilling and mine development

Tons/Tonnes

Years Supply (approx.)/
Années d'approvisionnement (approx.)

Réserves de minerai con-
firmés par forage au diamant
et mise en valeur de la mine

Nepheline Syenite	20 million	41	Néphéline syénite
Quebec Silica	16 million	29	Silice Québec
Ontario Silica	12 million	23	Silice Ontario
Aggregates — Acton	89 million	45	Agrégats — Acton
Aggregates — Halton	21 million	30	Agrégats — Halton

* Before deducting investment tax credit/Avant déduction des dégrèvements d'impôts pour investissements.

MINERALS DIVISION

Nepheline Syenite

Another sales revenue record was established during 1981. Tonnage was slightly higher, however, contribution was somewhat lower than in 1980 because of high costs due to inflation. Slow economic conditions in North America are expected to continue during 1982.

Capital expenditures are projected at \$415,000 in 1982. The labour agreement ends in October, 1982.

Quebec Silica

Sales tonnage and revenues were higher than the previous year, but were lower than expected, due to reduced requirements from the container glass and the silicon carbide industries. Because of better facilities and operating conditions, provided by the capital program carried out in 1979, contributions were significantly improved over 1980. Similar results are expected in 1982.

Capital expenditures are projected at \$531,000 in 1982. The labour agreements expire in January 1983 at St. Canut and in July 1983 at St. Donat.

Ontario Silica

Sales revenue and tonnage were higher in 1981 and contributions were also appreciably higher. Additional sales of excess fines have been achieved and the outlook for establishing further new markets for these products is still encouraging.

There will continue to be a need to discard fines for some time but at a much reduced rate.

Badgeley Island operated again in 1981 without a lost-time accident and now has operated without a lost-time accident since May 1975.

Capital expenditures are planned at \$527,000 in 1982. The labour agreements expire in May 1983 at both Midland and Badgeley Island.

DIVISION DES MINÉRAUX

Néphéline syénite

Ce secteur a enregistré une fois de plus un chiffre d'affaires sans précédent en 1981. Le tonnage était un peu plus élevé mais la contribution a été moins importante qu'en 1980 du fait des coûts élevés attribuables à l'inflation. Le ralentissement économique en Amérique du Nord devrait se poursuivre en 1982.

Des dépenses en immobilisations de \$415,000 sont prévues pour 1982. La convention collective se termine en octobre 1982.

Silice Québec

Le tonnage des ventes et le chiffre d'affaires ont progressés par rapport à l'exercice précédent mais n'ont pas atteint les objectifs du fait de la réduction des besoins provenant des industries des verres de contenants et du carbure de silicium. Grâce à l'amélioration des installations et des conditions d'exploitation apportée par le programme d'immobilisations mené en 1979, les contributions ont sensiblement progressées par rapport à celles de 1980. On prévoit des résultats semblables en 1982.

Des dépenses en immobilisations de \$531,000 sont prévues pour 1982. La convention collective prend fin en janvier 1983 à St-Canut et en juillet 1983 à St-Donat.

Silice Ontario

Le chiffre d'affaires et le tonnage des ventes ont progressés en 1981 de même que l'apport de ce secteur. On est parvenu à réaliser des ventes supplémentaires des fines excédentaires et les perspectives de pénétration de ces produits sur de nouveaux marchés restent encourageantes.

Il faudra continuer d'éliminer les fines pendant quelque temps, mais à un rythme largement réduit.

À l'île de Badgeley, on n'a enregistré pendant l'exercice aucune perte de temps imputable à des accidents de même qu'on n'en avait enregistré aucune depuis mai 1975.

Des dépenses en immobilisations de \$527,000 sont prévues pour 1982. Les conventions collectives prendront fin en mai 1983 à Midland ainsi qu'à Badgeley.

Aggregates

Sales revenue and tonnage were lower in 1981 because of the low level of construction in the Metropolitan Toronto area. Similar conditions are expected for 1982.

Halton continued its accident-free record in 1981. The last lost-time accident was in September 1974.

Capital programs are projected at a modest \$80,000 in 1982.

The Acton labour agreement expires in October 1982. Agreements have been negotiated with a number of independent contract trucker groups who move aggregates from the four Indusmin yards. Late in the year employees at the Halton operation were certified and negotiations commenced early in 1982.

Lawson-United

Sales revenue, tonnage and profits were at the lowest level since acquisition due to the continuing slow economy in the United States and to a market downturn early in the year.

Intensive sales effort will continue in order to achieve increased volumes. In addition, the Lawson-United product lines and processing methods are under review to improve productivity and reduce costs.

Capital expenditures for 1982 are budgeted at \$290,000.

Agrégats

Le chiffre d'affaires et le tonnage ont reculé en 1981 du fait du faible niveau de la construction dans la région métropolitaine de Toronto. Cette situation devrait se poursuivre en 1982.

Halton a conservé son record d'absence d'accident du travail en 1981. La dernière perte de temps due à un accident du travail s'était produite en septembre 1974.

En 1982, les programmes de dépenses en immobilisations sont prévus à \$80,000.

La convention collective de Acton prend fin en octobre 1982. De nouvelles conventions ont été négociées avec un certain nombre de groupements de camionneurs indépendants sous contrat qui transportent les agrégats des quatre dépôts d'Indusmin. Vers la fin de l'exercice, les employés de l'exploitation de Halton ont été accrédités et les pourparlers ont débutés au début de 1982.

Lawson-United

Le chiffre d'affaires, le tonnage des ventes et le bénéfice ont marqué leur plus bas point depuis l'acquisition de l'exploitation du fait de la langueur de l'économie aux États-Unis et de la baisse du marché au début de l'exercice.

Les efforts de ventes continueront d'être intensifs afin de réaliser une augmentation des tonnages. Par ailleurs, on réexamine les gammes de produits et les méthodes de traitement de Lawson-United afin d'améliorer la productivité et de comprimer les coûts de production.

En 1982, les dépenses en immobilisations sont budgétées à \$290,000.



Castings
Castings
Castings
Castings
Castings
Castings
Moulages
Moulages
Moulages
Moulages
Moulages
Moulages
Moulages

Operations Review

C.M. Woodruff, Executive Vice-President
J.L. Caylor, Senior Vice-President

Revue d'exploitation

C.M. Woodruff, vice-président administratif
J.L. Caylor, vice-président principal

CASTINGS DIVISION

Sales (000's)

Revenue/Revenu

DIVISION DES MOULAGES

Chiffre d'affaires
(en milliers de dollars)

	1981	1980	
Sand Casting	\$8,305	\$8,146	Moulages en sable
Shell Casting	4,242	5,525	Moulages en coquilles
Centrifugal Casting	13,049	9,810	Moulages par centrifugation
Total	\$25,596	\$23,481	Total

Capital Expenditures* (000's)

Dépenses en immobilisations*
(en milliers de dollars)

	1981	1980	
Sand Casting	\$ 66	\$ 584	Moulages en sable
Shell Casting	36	42	Moulages en coquilles
Centrifugal Casting	177	370	Moulages par centrifugation
Other	427	115	Divers
Total	\$706	\$1,111	Total

* Before deducting investment tax credit/Avant déduction des dégrèvements d'impôts pour investissements.

CASTINGS DIVISION

The weakness in the rate of new order entry which began in the second quarter of 1980 continued throughout 1981. Revenue for the year rose marginally, however, tonnage shipped declined from 1980 levels. The resulting impact on costs plus high interest charges and strong price pressure reduced earnings to \$164,000.

Sand and shell casting operations are producing at rates well below capacity with reduced backlogs. Centrifugal casting operations remain at satisfactory levels and the outlook for this department in 1982 is favourable.

Sand Castings

In spite of the low level of activity, substantial progress was achieved in establishing a foothold in markets demanding the improved quality attainable from our modernized plant. The rate of penetration into these markets will accelerate during 1982.

In response to weak market conditions, 1981 capital expenditures were curtailed to \$68,000 during the year. Expenditures of \$136,000 are planned for 1982.

DIVISION DES MOULAGES

Le fléchissement dans les nouvelles commandes qui a commencé à se manifester au deuxième trimestre de 1980 s'est poursuivie en 1981. Le chiffre d'affaires de l'exercice a augmenté légèrement. Toutefois, les expéditions en tonnage ont fléchi par rapport aux niveaux de 1980. L'impact qui en a résulté sur les coûts ainsi que les frais d'intérêt élevés et les fortes contraintes de prix ont réduit le bénéfice à \$164,000.

Les opérations de moulages en sable et en coquilles produisent à un niveau bien inférieur à la capacité dû à la réduction des commandes. Les opérations des moulages par centrifugation fonctionnent à des niveaux satisfaisants et les perspectives de ce secteur en 1982 sont favorables.

Moulages en sable

En dépit du bas niveau d'activité, d'importants progrès ont été réalisés dans la conquête de marchés exigeant la qualité améliorée que peut offrir notre usine modernisée. Le taux de pénétration sur ces marchés s'accroîtra en 1982.

En réponse à la faiblesse des marchés, les programmes de dépenses en immobilisations de 1981 ont été réduits à \$68,000 pendant l'exercice. En 1982, on prévoit des dépenses de \$136,000.

Shell Castings

The marked decline in output which began in the second half of 1980 continued throughout 1981. Tonnage produced was 41 per cent below the total of the previous year. Weakness in the heavy equipment, truck, heat treatment, ore beneficiation, and forestry industries will continue to depress output well into 1982. This operation will share in the new market penetration forecast for the sand casting department and improved returns are anticipated.

Capital expenditures in 1981 were limited to \$34,000. Significant expenditures on environmental control and cost reduction projects will increase 1982 capital outlays to \$351,000.

Centrifugal Castings

The petrochemical market remained firm throughout 1981 and this operation achieved an increase in output over 1980. Stable output is forecast for 1982. The nuclear power market is flat domestically and the status of Candu export business remains indefinite.

1981 capital expenditures totalled \$165,000. An increase to \$192,000 is planned for 1982.

General

In addition to those expenditures noted above, capital outlays of \$397,000 were made in 1981 to significantly improve metallurgical analysis and non-destructive examination facilities which in turn supports a move toward high technology markets.

1981 capital expenditures totalled \$664,000. Outlays of \$1,219,000 are budgeted for 1982, however all programs will be subject to review in the light of market conditions.

A long range program of manufacturing control system development was launched in 1981. In addition, a short range project to enhance supervisory control of productivity is in progress. These complimentary programs will lead to increased productivity of plant, current assets and manpower.

The decline in output during 1981 required a reduction in total employment from 392 at December 31, 1980 to 355 at December 31, 1981. The co-operation and understanding of all employees during a difficult year is appreciated.

The Company's employees maintained their excellent safety record during 1981 enabling Fahramet to retain its ranking of first among major Canadian steel foundries.

Moulages en coquilles

Le fléchissement marqué de la production qui s'est amorcé au deuxième semestre de 1980 s'est poursuivi en 1981. Le tonnage produit a atteint 41% de moins que le total de l'exercice précédent. Le ralentissement dans les industries de l'équipement lourd, des camions, du traitement thermique, de l'enrichissement du minerai et des produits forestiers continuera d'amputer la production pendant une bonne partie de 1982. Cette exploitation participera à la pénétration du nouveau marché prévue pour le service des moulages en sable, et on prévoit une amélioration des revenus.

Les dépenses en immobilisations en 1981 ont été limitées à \$34,000. D'importantes dépenses affectées aux projets de contrôle de la pollution et de compression des prix de revient porteront les dépenses de capitaux à \$351,000 en 1982.

Moulages par centrifugation

Le marché pétrochimique est resté solide en 1981 et l'exploitation a enregistré une augmentation de la production par rapport à 1980. On prévoit une stabilisation de la production en 1982. Le marché de l'énergie nucléaire piétine au Canada et le statut des exportations de Candu reste indéterminé.

En 1981, les dépenses en immobilisations ont atteint \$165,000. En 1982, on prévoit une augmentation de \$192,000.

Généralités

Outre les dépenses mentionnées ci-dessus, on a enregistré en 1981 des dépenses en immobilisations de \$397,000 pour rénover les installations d'analyse métallurgique et d'examen non destructif, ce qui permettra de s'orienter vers les marchés de la technologie de pointe.

En 1981, les dépenses en immobilisations ont atteint \$664,000. En 1982, on prévoit des dépenses de \$1,219,000. Toutefois, tous les programmes seront réexaminés à la lumière du climat du marché.

En 1981, on a lancé un programme à long terme de développement de système de contrôle de fabrication. Par ailleurs, un programme à court terme d'amélioration du contrôle de la productivité est en cours. Ces programmes complémentaires permettront l'augmentation de la productivité de l'usine, de l'actif à court terme et de la main-d'oeuvre.

Le fléchissement de la production en 1981 a entraîné une compression des effectifs de 392 au 31 décembre 1980 à 355 au 31 décembre 1981. Nous remercions tous les employés de leur collaboration et de leur compréhension au cours d'un exercice difficile.

Les employés de la société ont conservé leur excellent record de sécurité en 1981, ce qui a permis à Fahramet de rester au premier rang parmi les grandes usines sidérurgiques canadiennes.

Consolidated Statement of Financial Position

December 31, 1981

	1981 (000's)
Current Assets	
Cash	\$ 184
Accounts receivable	14,848
Inventories (note 2)	13,287
Prepaid expenses and other current assets	478
	<u>28,797</u>
Current Liabilities	
Bank advances	6,410
Accounts payable and accrued charges	5,135
Income and mining taxes payable	963
Long-term debt due within one year	910
	<u>13,418</u>
Working Capital	<u>15,379</u>
Mining properties, plant and equipment (note 3)	20,487
Other mining properties and expenditures thereon, at cost	639
Unamortized deferred development expenditures	341
Investment in unconsolidated subsidiary (note 4)	321
Investment in associated and other companies (note 5)	438
Loans receivable, secured	29
Goodwill	66
Total Assets less Current Liabilities	<u>37,700</u>
Long-term debt (note 6)	5,130
Deferred income and mining taxes	3,210
Minority interest	236
	<u>8,576</u>
Shareholders' Equity	<u>\$29,124</u>
Ownership Evidenced by:	
Capital stock	
Authorized — Common shares without par value	
Issued and fully paid — 1,167,901 shares	\$10,854
Retained earnings	18,270
	<u>\$29,124</u>

(See notes to the Consolidated Financial Statements)

**État consolidé
de la situation
financière**

au 31 décembre 1981

1980 (000's)	
	Actif à court terme
\$ 1,036	Encaisse
12,306	Comptes à recevoir
13,165	Stocks (note 2)
465	Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme
<u>26,972</u>	
	Passif à court terme
5,075	Avances bancaires
7,232	Comptes à payer et frais courus
939	Impôts sur le revenu et taxes minières à payer
597	Portion de dette à long terme échéant à moins d'un an
<u>13,843</u>	
13,129	Fonds de roulement
21,715	Propriétés minières, usines et équipement (note 3)
639	Autres propriétés minières et dépenses y afférentes, au prix coûtant
373	Frais de mise en valeur reportés non amortis
321	Investissement dans une filiale non consolidée (note 4)
438	Investissement dans des sociétés associées et autres (note 5)
33	Prêts à recevoir, garantis
78	Achalandage
<u>36,726</u>	Total de l'actif moins passif à court terme
5,995	Dette à long terme (note 6)
3,371	Impôts sur le revenu et taxes minières reportés
236	Quote-part des actionnaires minoritaires
<u>9,602</u>	
<u>\$27,124</u>	Avoir des actionnaires
	Droit de propriété:
	Capital-actions
	Autorisé — actions ordinaires sans valeur au pair
\$10,854	Émis et entièrement libéré — 1 167 901 actions
16,270	Bénéfices non répartis
<u>\$27,124</u>	

(Voir les notes aux états financiers consolidés)

Approved on behalf of the Board:
Approuvé au nom du Conseil d'administration:



I.H. Keith, Director/administrateur



W.E. Curry, Director/administrateur

* (Incorporated under the laws of Canada/constituée en société en vertu des lois canadiennes)

Consolidated Statement of Earnings

Year ended December 31, 1981

	1981 (000's)
Sales	\$70,003
Cost of products sold	52,123
Selling, general and administrative expenses	7,750
Depreciation, depletion and amortization	3,356
	<u>63,229</u>
Operating profit	6,774
Interest expense	2,003
Income from investments (note 5)	(25)
	<u>1,978</u>
Income before taxes and minority interest	4,796
Income and mining taxes	
Currently payable	1,856
Deferred	(134)
	<u>1,722</u>
Earnings before minority interest	3,074
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiary company	23
Net earnings for the year	\$3,051
 Earnings per common share	 \$2.61

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended December 31, 1981

Retained earnings, beginning of year	\$16,270
Net earnings for the year	3,051
	<u>19,321</u>
Dividends	1,051
Retained earnings, end of year	\$18,270

(See notes to the Consolidated Financial Statements)

**État consolidé
des résultats**

Exercice clos le
31 décembre 1981

1980 (000's)	
<u>\$63,945</u>	Chiffre d'affaires
46,561	Coût des produits vendus
7,146	Frais de vente, généraux et administratifs
3,047	Amortissement et épuisement
<u>56,754</u>	
7,191	Profit d'exploitation
1,412	Frais d'intérêt
(157)	Revenu d'investissements (note 5)
<u>1,255</u>	
<u>5,936</u>	Revenu avant impôts et quote-part des actionnaires minoritaires
	Impôts sur le revenu et taxes minières
2,035	Exigibles
357	Reportés
<u>2,392</u>	
3,544	Bénéfice avant quote-part des actionnaires minoritaires
23	Quote-part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice d'une filiale
<u>\$3,521</u>	Bénéfice net de l'exercice
<u>\$3.01</u>	Bénéfice par action ordinaire

**État consolidé
des bénéfices
non répartis**

Exercice clos le
31 décembre 1981

\$13,800	Bénéfices non répartis, au début de l'exercice
<u>3,521</u>	Bénéfice net de l'exercice
17,321	
1,051	Dividendes
<u>\$16,270</u>	Bénéfices non répartis, à la fin de l'exercice

(Voir les notes aux états financiers consolidés)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1981

	1981 (000's)
Sources of Working Capital	
Operations	
Net earnings for the year	\$ 3,051
Charges (credits) to earnings not affecting working capital	
Depreciation, depletion and amortization	3,356
Income and mining taxes deferred	(134)
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiary company	23
Loss (gain) on disposal of fixed assets	21
Gain on sale of investment	—
	<u>6,317</u>
Proceeds from disposal of fixed assets	15
Principal payments on loans receivable	4
Proceeds from sale of investment	—
	<u>6,336</u>
Applications of Working Capital	
Expenditures on plant and equipment	2,147
Decrease in long-term debt	865
Dividends	1,051
Expenditures on mining properties	—
Dividends paid by subsidiary to minority interest	23
	<u>4,086</u>
Increase in Working Capital	<u>2,250</u>
Working Capital, beginning of year	<u>13,129</u>
Working Capital, end of year	<u>\$15,379</u>

(See notes to the Consolidated Financial Statements)

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated statement of financial position of Indusmin Limited as at December 31, 1981 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial posi-

tion of the company as at December 31, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McCOLL, TURNER & CO.

Peterborough, Canada
January 27, 1982

Chartered
Accountants

**État consolidé
de l'évolution
de la situation
financière**

Exercice clos
le 31 décembre 1981

1980 (000's)	
	Provenance du fonds de roulement
	Exploitation
\$3,521	Bénéfice net de l'exercice
	Imputations (crédits) au bénéfice n'affectant pas le fonds de roulement
3,047	Frais d'amortissement et d'épuisement
357	Impôts sur le revenu et taxes minières reportés
23	Quote-part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice d'une filiale
(26)	Pertes subies (gains réalisés) lors de la disposition d'immobilisations
(31)	Gains réalisés lors de la vente d'investissements
6,891	
46	Produit de la disposition d'immobilisations
5	Remboursement de capital sur emprunts à recevoir
31	Produit de la vente d'investissements
6,973	
	Répartition du fonds de roulement
3,411	Dépenses pour usines et équipement
562	Diminution de la dette à long terme
1,051	Dividendes
7	Dépenses effectuées sur propriétés minières
23	Dividendes versés aux actionnaires minoritaires d'une filiale
5,054	
1,919	Augmentation du fonds de roulement
11,210	Fonds de roulement au début de l'exercice
\$13,129	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

(Voir les notes aux états financiers consolidés)

**Rapport des vérificateurs aux
actionnaires**

Nous avons vérifié l'état consolidé de la situation financière d'Indusmin Limitée au 31 décembre 1981, ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1981, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McCOLL, TURNER & CO.

Peterborough, Canada
Le 27 janvier 1982

Comptables
Agréés

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 1981

1. Summary of Significant Accounting Policies

The consolidated financial statements of Indusmin Limited have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and consistently applied. To facilitate review of the financial statements, the significant accounting policies followed by the company are summarized below.

(A) BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of Indusmin Limited and its wholly-owned subsidiary companies, Fahramet Limited, American Nepheline Corporation and Lawson-United Feldspar and Mineral Company.

The investment in shares of the majority-owned foreign subsidiary, Klukwan Iron Ore Corporation, is carried at cost. Due to the location and nature of the subsidiary's operations, Indusmin Limited does not exercise significant influence on the operating and financial decisions of Klukwan. Management therefore believes that consolidation of this subsidiary with Indusmin would not result in a more informative financial presentation.

(B) TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCIES

Foreign currency transactions and account balances are translated into Canadian dollars as follows: working capital at approximate quoted rates of exchange prevailing at year end; fixed and other long-term assets, long-term debt and depreciation provisions on the basis of historic rates of exchange; revenues and expenses (other than depreciation) at average rates during the year. Realized exchange gains and losses are included in earnings. On translation of foreign subsidiaries' financial statements for consolidation purposes, unrealized foreign exchange gains are deferred and unrealized losses are included in earnings.

(C) VALUATION OF INVENTORIES

Inventories of operating supplies and spare parts are valued at the lower of average cost and replacement cost. Crude ore, work in progress and finished products are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost includes raw materials, direct labour and manufacturing overhead expenses.

(D) MINING PROPERTIES, PLANT AND EQUIPMENT

Mining properties, plant and equipment are accounted for as follows:

- (i) Mining properties, plant and equipment are recorded at cost less related investment tax credits.
- (ii) Depreciation on plant and equipment is provided on the straight-line basis over the anticipated useful life of each category of depreciable property.
- (iii) Depletion of aggregate deposits is provided on the basis of ore withdrawn. The cost of other industrial mineral deposits is being amortized over twenty-five years, commencing in 1971.
- (iv) Repairs and maintenance expenditures are charged against earnings; major betterments and replacements are capitalized.
- (v) The cost and related accumulated depreciation of assets retired or disposed of are removed from the accounts and any gains or losses thereon are included in earnings.

(E) DEFERRED DEVELOPMENT EXPENDITURES

Expenditures on development of ore bodies prior to the commencement of production are deferred and then amortized on the basis of ore withdrawn as a percentage of estimated ore reserves in the particular deposits.

(F) GOODWILL

The goodwill, which is attributable to the acquisition of Lawson-United Feldspar and Mineral Company, a subsidiary, is being amortized on a straight-line basis over ten years, commencing in 1978.

Notes aux états financiers consolidés

le 31 décembre 1981

1. Sommaire des principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés d'Indusmin Limitée ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de la même façon qu'au cours de l'exercice précédent. Pour faciliter l'examen des états financiers consolidés, les principales méthodes comptables observées par la société sont résumées ci-dessous.

(A) PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes d'Indusmin Limitée et ceux de toutes ses filiales en propriété exclusive, Fahramet Limited, American Nepheline Corporation et Lawson-United Feldspar and Mineral Company.

Le placement d'Indusmin dans les actions de sa filiale étrangère Klukwan Iron Ore Corporation, dont elle détient le contrôle majoritaire, est comptabilisé au prix coûtant. Du fait de l'implantation et de la nature de l'exploitation de cette filiale, Indusmin Limitée n'exerce pas une influence sensible sur les décisions d'exploitation et de financement de Klukwan. La direction croit par conséquent que la consolidation des états financiers de cette filiale avec ceux d'Indusmin ne permettrait pas de mieux informer les lecteurs de ses états financiers.

(B) CONVERSION DE DEVICES ÉTRANGÈRES

Les transactions et les soldes de devises étrangères sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante: fonds de roulement au cours du change approximatif coté à la fin de l'exercice, immobilisations et autres éléments d'actif à long terme, dette à long terme et provisions pour amortissement sur la base des taux d'origine, revenus et dépenses (en dehors de l'amortissement) aux taux moyens durant l'exercice. Les gains réalisés et les pertes subies figurent dans le bénéfice. Lors de la conversion des états financiers des filiales aux fins de consolidation, les gains de change non réalisés sont reportés et les pertes non réalisées sont comprises dans le bénéfice.

(C) ÉVALUATION DES STOCKS

Les stocks de fournitures d'exploitation et de pièces de rechange sont évalués au moindre de leur coût moyen et de leur coût de remplacement. Le minerai brut, les travaux en cours et les produits finis sont évalués au moindre de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. Le coût englobe les matières premières, les frais généraux de main-d'oeuvre directe et de fabrication.

(D) PROPRIÉTÉS MINIÈRES, USINES ET ÉQUIPEMENT

Les propriétés minières, les usines et l'équipement sont comptabilisés comme suit:

- (i) Les propriétés minières, les usines et l'équipement sont comptabilisés au prix coûtant moins dégrèvements d'impôts pour investissements qui s'y rapportent.
- (ii) L'amortissement des usines et de l'équipement est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement constant sur la durée utile estimative de chaque catégorie de biens susceptibles de dépréciation.
- (iii) L'épuisement des gisements d'agrégats est prévu sur la base du minerai extrait. Le coût des autres gisements de minéraux industriels est amorti sur vingt-cinq ans à partir de 1971.
- (iv) Les frais de réparation et d'entretien sont imputés aux revenus. Les améliorations et les remplacements majeurs sont capitalisés.
- (v) Le coût et la provision pour amortissement des biens hors d'usage ou aliénés sont éliminés des comptes et l'on fait ressortir les gains ou les pertes dans l'état des résultats.

(E) FRAIS DE MISE EN VALEUR REPORTÉS

Les frais de mise en valeur des gisements miniers avant la mise en exploitation sont reportés dans les comptes de la société et ensuite amortis sur la base du minerai extrait en pourcentage des réserves estimatives dans les gisements en question.

(F) ACHALANDAGE

L'achalandage attribuable à l'acquisition d'une filiale, Lawson-United Feldspar and Mineral Company, est amorti selon la méthode de l'amortissement constant sur une période de dix ans, à compter de 1978.

(G) INCOME AND MINING TAXES

The company follows the deferral method of tax allocation in accounting for income and mining taxes. Under this method, timing differences between the period when income or expenses are reported for tax purposes and the period when they are recorded in the accounts result in provisions for deferred taxes.

(H) RETIREMENT PLANS

Pension costs for current service are charged against earnings on a current basis. The liability for past service costs is being funded and charged to earnings over periods not exceeding fifteen years.

2. Inventories

	1981	1980
	(000's)	(000's)
Minerals division		
Crude ore and finished products	\$ 3,933	\$ 3,601
Operating supplies and spare parts	3,700	3,478
Castings division		
Raw materials	2,452	2,523
Work in progress	2,668	2,991
Operating supplies and spare parts	534	572
	<u>\$ 13,287</u>	<u>\$ 13,165</u>

3. Mining Properties, Plant and Equipment

	1981		1980
	Cost	Accumulated depreciation and depletion	Net book value
	(000's)	(000's)	(000's)
Minerals division	\$ 44,117	\$ 32,457	\$ 11,660
Castings division	11,062	3,479	7,583
Mining properties and land	1,660	416	1,244
	<u>\$ 56,839</u>	<u>\$ 36,352</u>	<u>\$ 20,487</u>

4. Investment in Unconsolidated Subsidiary

Klukwan Iron Ore Corporation owns a large low-grade iron ore deposit in Alaska which had been under lease and generated royalty income for many years. As a result of the termination of the lease in 1978, royalty income is no longer being derived from the property. Klukwan's 1981 income consists of interest earned on current funds. Indusmin Limited's investment – carried at cost – represents 96.3 per cent of the issued Class A shares of the subsidiary company with a voting interest of 94.7 per cent and a 73.7 per cent interest in earnings. Income from this investment is recognized only when received as dividends. Financial data relevant to Klukwan, expressed in Canadian funds, is set out below:

	1981		1980	
	Total	Indusmin's share(*)	Total	Indusmin's share(*)
	(000's)	(000's)	(000's)	(000's)
Net book value	\$ 701	\$ 517	\$ 655	\$ 481
Working capital	523	386	475	349
Net income	54	40	207	152
Dividends	—	—	92	68

*Based on the 73.7 per cent interest in earnings (1980 – 73.5 per cent)

(G) IMPÔTS SUR LE REVENU ET TAXES MINIÈRES

Pour calculer les impôts sur le revenu et les taxes minières, la société utilise la formule du report d'impôt. En vertu de cette méthode, on crée des provisions pour impôts reportés pour tenir compte de l'écart chronologique entre la période de comptabilisation du revenu ou des dépenses aux fins d'impôt et la période de comptabilisation aux états financiers.

(H) RÉGIMES DE RENTES

Les coûts de rentes au titre des services courants sont imputés au revenu au cours de l'exercice. Le passif concernant les coûts pour services antérieurs est capitalisé et imputé au revenu au cours de périodes n'excédant pas quinze ans.

2. Stocks

	1981	1980
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Division des minéraux		
Minerai brut et produits finis	\$ 3,933	\$ 3,601
Fournitures d'exploitation et pièces de rechange	3,700	3,478
Division des moulages		
Matières premières	2,452	2,523
Travaux en cours	2,668	2,991
Fournitures d'exploitation et pièces de rechange	534	572
	<u>\$ 13,287</u>	<u>\$ 13,165</u>

3. Propriétés minières, usines et équipement

	1981		1980
	Coût	Provision pour amortissement et épuisement	Valeur comptable nette
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Division de minéraux	\$ 44,117	\$ 32,457	\$ 11,660
Division des moulages	11,062	3,479	7,583
Propriétés minières et terrains	1,660	416	1,244
	<u>\$ 56,839</u>	<u>\$ 36,352</u>	<u>\$ 20,487</u>

4. Investissement dans une filiale non consolidée

Klukwan Iron Ore Corporation possède un vaste gisement de minerai de fer à faible teneur, en Alaska, qui était loué et produisait des redevances depuis plusieurs années. À la suite de la résiliation du bail en 1978, la propriété ne produit plus de redevances. Le revenu de Klukwan en 1981 se composait d'intérêts réalisés sur les fonds actuels. L'investissement d'Indusmin Limitée, comptabilisé au prix coûtant, représente 96,3% des actions de classe A émises de la filiale, comportant des droits de vote de 94,7% et une participation au bénéfice de 73,7%. Le revenu provenant de cet investissement n'est comptabilisé qu'au moment du versement à titre de dividendes. Les données financières pertinentes de Klukwan, exprimées en dollars canadiens, sont énumérées ci-dessous:

	1981		1980	
	Total	Part d'Indusmin(*)	Total	Part d'Indusmin(*)
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Valeur comptable nette	\$ 701	\$ 517	\$ 655	\$ 481
Fonds de roulement	523	386	475	349
Revenu net	54	40	207	152
Dividendes	—	—	92	68

*Compte tenu de la participation de 73,7% au bénéfice (1980 – 73,5%)

5. Investment in Associated and Other Companies

The company's investments are detailed as follows:

	Number of shares	Indicated market value (000's)	Cost	
			1981 (000's)	1980 (000's)
Falconbridge Nickel Mines Limited	16,759	\$ 1,240	\$ 433	\$ 433
Quebec Cobalt and Exploration Limited	43,200	17	5	5
		\$ 1,257	\$ 438	\$ 438

The market values shown above are based upon closing market prices on December 31, 1981 and, due to the number of shares involved, are not necessarily indicative of the amount that could be realized on sale.

Income from Investments

	1981 (000's)	1980 (000's)
Dividends		
Falconbridge Nickel Mines Limited	\$ 25	\$ 58
Klukwan Iron Ore Corporation	—	68
Gain on sale of shares of Chavin of Canada Ltd.	—	31
	\$ 25	\$ 157

6. Long-Term Debt

At December 31, long-term debt is as follows:

	1981 (000's)	1980 (000's)
Term bank loan payable in Canadian funds in quarterly instalments of \$200,000 commencing December 1982. Interest rates fluctuate but will not exceed 1/2 of 1 per cent above the prime commercial rate	\$ 4,000	\$ 4,000
Term bank loan payable in U.S. funds in quarterly instalments of \$150,000 (U.S. \$1,800,000)	2,040	2,592
	6,040	6,592
Portion due within one year included in current liabilities	910	597
	\$ 5,130	\$ 5,995

The term bank loan payable in U.S. funds is divided into two parts. Interest on the first part — \$1,500,000 — is fixed until October 1982 at 9.375 per cent. Interest on the second part — \$300,000 — bears interest at LIBOR rate plus 1 per cent or 114 per cent of the New York prime rate as selected by the company at specified option dates. The shares of Lawson-United Feldspar and Mineral Company owned by Indusmin are pledged as security against repayment of this loan.

The common and preference shares of Fahramet Limited owned by Indusmin are pledged as security against repayment of the term bank loan payable in Canadian funds.

The aggregate principal repayments (expressed in Canadian funds calculated at the 1981 year-end rate of exchange) required in each of the next five years are as follows:

1982	\$ 910,000	1984	\$ 1,510,000
1983	1,510,000	1985	800,000
		1986	800,000

7. Minority Interest

The minority interest consists of 2,360 Class A 9.6 per cent cumulative, redeemable, preference shares, par value \$100 each, issued by a subsidiary company, Fahramet Limited.

5. Investissement dans des sociétés associées et autres

Les investissements de la société sont détaillés ci-dessous:

	Nombre d'actions	Valeur marchande indiquée (en milliers de dollars)	Coût	
			1981	1980
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée	16,759	\$ 1,240	\$ 433	\$ 433
Quebec Cobalt and Exploration Limited	43,200	17	5	5
		\$ 1,257	\$ 438	\$ 438

Les valeurs marchandes indiquées ci-dessus sont basées sur les cours à la clôture du marché le 31 décembre 1981 et, compte tenu du nombre des actions en cause, elles n'indiquent pas nécessairement la somme susceptible d'être réalisée à la vente.

Revenu d'investissements

	1981 (en milliers de dollars)	1980 (en milliers de dollars)
Dividendes		
Les Mines Falconbridge Nickel Limitée	\$ 25	\$ 58
Klukwan Iron Ore Corporation	—	68
Gain réalisé sur la vente d'actions de Chavin of Canada Ltd.	—	31
	\$ 25	\$ 157

6. Dette à long terme

Au 31 décembre, le passif à long terme était le suivant:

	1981 (en milliers de dollars)	1980 (en milliers de dollars)
Emprunt bancaire à terme remboursable en dollars canadiens, par versements trimestriels de \$200,000, à compter de décembre 1982. Les taux d'intérêt sont flottants, mais ne dépasseront pas 1/2% au-dessus du taux préférentiel.	\$ 4,000	\$ 4,000
Emprunt bancaire à terme, remboursable en dollars américains, par versements trimestriels de \$150,000 (US \$1,800,000)	2,040	2,592
	6,040	6,592
Tranche exigible à moins d'un an, comprise dans le passif à court terme	910	597
	\$ 5,130	\$ 5,995

L'emprunt bancaire à terme payable en fonds US est divisé en deux parties. L'intérêt sur la première partie — \$1,500,000 — est fixé à 9,375% jusqu'en octobre 1982. L'intérêt sur la seconde partie — \$300,000 — porte intérêt soit au taux du LIBOR plus 1%, soit à 114% du taux préférentiel de New York, au gré de la société, aux dates d'option indiquées. Les actions de Lawson-United Feldspar and Mineral Company que détient la société servent de garantie au remboursement de ce prêt.

Les actions ordinaires et préférentielles de Fahramet Limited que détient Indusmin servent de garantie au remboursement du prêt bancaire à terme en dollars canadiens.

La totalité des remboursements du principal (calculés au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice 1981) à effectuer au cours de chacun des cinq prochains exercices se répartit comme suit:

1982	\$ 910,000	1984	\$ 1,510,000
1983	1,510,000	1985	800,000
		1986	800,000

7. Quote-part des actionnaires minoritaires

La quote-part des actionnaires minoritaires consiste en 2,360 actions privilégiées de classe A, rachetables, à dividendes cumulatifs de 9,6%, d'une valeur nominale de \$100 chacune, émises par une filiale, Fahramet Limited.

8. Lease Obligations

The company has three long-term operating leases related to industrial mineral deposits from which ore is being removed. Minimum payments in respect of these leases over the next five years amount to \$185,000 annually.

9. Retirement Plans

The company and its subsidiaries have contributory retirement plans which are available to substantially all salaried and hourly rated employees. Total pension expense for 1981 was \$1,368,000 (1980 – \$1,106,000) including past service costs of \$524,000 (1980 – \$425,000). Based upon the most recent actuarial reports, Indusmin Limited has unfunded past service costs amounting to \$3,653,000 at December 31, 1981 (1980 – \$2,811,000). Approximately \$1,442,000 (1980 – \$984,000) of past service costs relate to vested benefits. The company's present intention is to fund and amortize past service costs over periods not exceeding fifteen years.

10. Directors and Senior Officers

The company has eight directors who received aggregate remuneration of \$44,000 (1980 – \$44,000) as directors. Four of these directors served without remuneration as directors of subsidiary companies. Indusmin Limited also has nine officers whose remuneration in 1981 totalled \$344,000 (1980 – \$379,000). Four of these officers served without remuneration as officers of subsidiary companies.

11. Segmented Information

Indusmin Limited and its subsidiary companies operate in two industry segments, industrial minerals and castings. The industrial minerals segment includes the mining, processing and marketing of nepheline syenite, silica, feldspar and aggregate products. The castings segment consists of the manufacture and marketing of sand, shell and centrifugal castings.

Industry segment information is as follows:

	Industrial minerals		Castings		Consolidated	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980
	(000's)	(000's)	(000's)	(000's)	(000's)	(000's)
Sales to outside customers	\$ 44,407	\$ 40,464	\$ 25,596	\$ 23,481	\$ 70,003	\$ 63,945
Inter-segment sales	—	—	495	429	—	—
Total sales	\$ 44,407	\$ 40,464	\$ 26,091	\$ 23,910	\$ 44,407	\$ 40,464
Segment operating profit	\$ 5,489	\$ 6,077	\$ 1,285	\$ 1,114	\$ 6,774	\$ 7,191
Interest expense	882	793	1,121	619	2,003	1,412
Income from investments	(25)	(157)	—	—	(25)	(157)
Income and mining taxes	1,722	2,205	—	187	1,722	2,392
Minority interest	—	—	23	23	23	23
	2,579	2,841	1,144	829	3,723	3,670
Net earnings	\$ 2,910	\$ 3,236	\$ 141	\$ 285	\$ 3,051	\$ 3,521
Identifiable assets	\$ 32,729	\$ 32,438	\$ 18,389	\$ 18,131	\$ 51,118	\$ 50,569
Depreciation, depletion and amortization	\$ 2,619	\$ 2,359	\$ 737	\$ 688	\$ 3,356	\$ 3,047
Capital expenditures	\$ 1,457	\$ 2,314	\$ 690	\$ 1,097	\$ 2,147	\$ 3,411

Export sales of domestic production to foreign countries amounted to \$13,467,000 in 1981 (1980 – \$12,562,000).

12. Related Party Transactions

The company is a subsidiary of Falconbridge Nickel Mines Limited and consequently is related to the numerous companies within the Falconbridge group. Intercompany sales and purchases of products and services occur in the normal course of business and are at terms and rates comparable to those with unrelated parties.

8. Baux

La société a trois baux d'exploitation à long terme relatifs à des gisements de minéraux industriels d'où l'on extrait le minerai. Les paiements minimaux concernant ces baux au cours des cinq prochains exercices s'élèvent à \$185,000 par an.

9. Régimes de rente

La société et ses filiales ont des régimes de rente à cotisation qu'elles offrent à la quasi-totalité de leurs employés salariés et payés à l'heure. Le total des frais de rente en 1981 s'est élevé à \$1,368,000 (1980 – \$1,106,000), y compris les coûts pour services antérieurs de \$524,000 (1980 – \$425,000). Selon les rapports d'actuariat les plus récents, Indusmin Limitée a une dette actuarielle pour services antérieurs s'élevant à \$3,653,000 au 31 décembre 1981 (1980 – \$2,811,000). Environ \$1,442,000 (1980 – \$984,000) des coûts pour services antérieurs ont trait aux avantages acquis. La société a l'intention de capitaliser cette somme et de l'amortir au cours de périodes n'excédant pas quinze ans.

10. Administrateurs et dirigeants

La société a huit administrateurs dont la rémunération globale en tant qu'administrateurs s'est élevée à \$44,000 (1980 – \$44,000). Quatre de ces administrateurs ont assumé leur mandat d'administrateur de filiales sans rémunération. Indusmin Limitée a également neuf dirigeants dont la rémunération globale en 1981 a atteint \$344,000 (1980 – \$379,000). Quatre de ces dirigeants ont assumé leur mandat de dirigeant de filiales sans rémunération.

11. Information sectorielle

Indusmin Limitée et ses filiales mènent leur exploitation dans deux secteurs industriels, les minéraux industriels et les moulages. Le secteur des minéraux industriels englobe l'exploitation minière, le traitement et la commercialisation de la néphéline syénite, de la silice, du feldspath et des agrégats. Le secteur des moulages recouvre la fabrication et la commercialisation des moulages en sable, en coquilles et par centrifugation.

L'information sur les secteurs industriels se présente comme suit:

	Minéraux industriels		Moulages		Consolidé	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980
	(en milliers de dollars)					
Ventes à des clients extérieurs	\$ 44,407	\$ 40,464	\$ 25,596	\$ 23,481	\$ 70,003	\$ 63,945
Ventes inter-sectorielles	—	—	495	429	—	—
Total des ventes	\$ 44,407	\$ 40,464	\$ 26,091	\$ 23,910	\$ 44,407	\$ 40,464
Bénéfice d'exploitation du secteur	\$ 5,489	\$ 6,077	\$ 1,285	\$ 1,114	\$ 6,774	\$ 7,191
Frais d'intérêt	882	793	1,121	619	2,003	1,412
Revenu de placement	(25)	(157)	—	—	(25)	(157)
Impôts sur le revenu et taxes minières	1,722	2,205	—	187	1,722	2,392
Quote-part des actionnaires minoritaires	—	—	23	23	23	23
	2,579	2,841	1,144	829	3,723	3,670
Bénéfice net	\$ 2,910	\$ 3,236	\$ 141	\$ 285	\$ 3,051	\$ 3,521
Éléments d'actif identifiables	\$ 32,729	\$ 32,438	\$ 18,389	\$ 18,131	\$ 51,118	\$ 50,569
Amortissement et épuisement	\$ 2,619	\$ 2,359	\$ 737	\$ 688	\$ 3,356	\$ 3,047
Dépenses en immobilisations	\$ 1,457	\$ 2,314	\$ 690	\$ 1,097	\$ 2,147	\$ 3,411

Les ventes à l'exportation de la production vers des pays étrangers ont atteint \$13,467,000 en 1981 (1980 – \$12,562,000).

12. Transactions entre apparentés

La société est une filiale des Mines Falconbridge Nickel Limitée et elle est donc apparentée à nombre de sociétés appartenant au groupe Falconbridge. Les ventes et les achats de produits et de prestations de services entre les sociétés s'effectuent dans le cours normal des affaires et selon des termes et des taux comparables avec ceux pratiqués avec des sociétés non apparentées.

Statistical Summary

(Dollars in 000's
except amounts per share)

Sommaire statistique

(en milliers de dollars,
sauf les valeurs par action)

	1981	1980	1979	1978	1977	
Operating results						Résultats d'exploitation
Sales	\$70,003	\$63,945	\$56,038	\$46,686	\$42,442	Chiffre d'affaires
Operating profit	6,774	7,191	7,977	5,686	3,694	Profit d'exploitation
— % of sales	9.7%	11.2%	14.2%	12.2%	8.7%	— % du chiffre d'affaires
Interest expense	2,003	1,412	1,023	815	691	Frais d'intérêt
Other income	25	157	50	30	72	Autre revenu
Income before taxes	4,796	5,936	7,004	4,901	3,075	Revenu avant impôts
Income and mining taxes	1,722	2,392	2,872	1,693	1,004	Impôts sur le revenu et taxes minières
Minority interest	23	23	23	23	23	Quote-part des actionnaires minoritaires
Net earnings	3,051	3,521	4,109	3,185	2,048	Bénéfice net
— % of sales	4.4%	5.5%	7.3%	6.8%	4.8%	— % du chiffre d'affaires
— per share	\$2.61	\$3.01	\$3.52	\$2.73	\$1.75	— par action
Capital & mine development expenditures*	2,238	3,604	7,650	1,961	5,495	Dépenses en immobilisations et frais de mise en valeur des mines*
Depreciation amortization & depletion	3,356	3,047	2,881	2,931	2,567	Amortissement et épuisement
Cash flow from operations	6,317	6,891	7,410	6,304	4,959	Marge d'autofinancement de l'exploitation
Financial position						Situation financière
Working capital	\$15,379	\$13,129	\$11,210	\$ 8,410	\$ 5,616	Fonds de roulement
Net plant & equipment	20,487	21,715	21,415	17,165	18,082	Usine et équipement, net
Total assets	51,118	50,569	46,943	36,701	36,586	Total de l'actif
Shareholders' equity	29,124	27,124	24,654	21,595	19,461	Avoir des actionnaires
% return on shareholders' equity	10.5%	13.0%	16.7%	14.7%	10.5%	% de rendement sur l'avoir des actionnaires
Dividends						Dividendes
Common						Actions ordinaires
— paid	\$1,051	\$1,051	\$1,051	\$1,051	\$ 993	— libérées
— per share	\$.90	\$.90	\$.90	\$.90	\$.85	— par action
Common shares outstanding 31st December	1,167,901	1,167,901	1,167,901	1,167,901	1,167,901	Actions ordinaires en circulation au 31 décembre

NOTES:

1978 — restated with prior period adjustment.
1977 — reflects the acquisition of Lawson-United Feldspar & Mineral Co. effective July 1, 1977.

* Before deducting investment tax credit.

NOTES:

1978 — recalculé après redressement affecté à un exercice antérieur.
1977 — reflète l'acquisition de Lawson-United Feldspar & Mineral Co. en vigueur le 1^{er} juillet 1977.

* Avant déduction des dégrèvements d'impôts pour investissements.

Officers and Corporate Management

H.T. BERRY
Chairman of the Board

IAN H. KEITH
President & Managing Director

C.M. WOODRUFF
Executive Vice-President

R. LAVERTU
Senior Vice-President,
Minerals Division

J.L. CAYLOR
Senior Vice-President,
Castings Division

S.B. GOSS
Vice-President,
Corporate Affairs

J.M. DACOSTA, Q.C.
Secretary

P.D. BUNTON
Assistant Secretary

N.H. WITHERELL
Treasurer

Cadres et direction de la société

H.T. BERRY
*Président du Conseil
d'administration*

IAN H. KEITH
Président-directeur général

C.M. WOODRUFF
Vice-président administratif

R. LAVERTU
*Vice-président principal,
division des minéraux*

J.L. CAYLOR
*Vice-président principal,
division des moulages*

S.B. GOSS
*Vice-président des affaires de la
société*

J.M. DACOSTA, C.R.
Secrétaire

P.D. BUNTON
Secrétaire adjoint

N.H. WITHERELL
Trésorier



Indusmin Limited/Limitée
Suite 200, 365 Bloor Street East
Toronto, Ontario M4W 3L4
Phone: (416) 967-1900

Fahramet Limited
Wyandotte & Victoria
Orillia, Ontario L3V 6L6

American Nepheline Corporation
P.O. Box 14445
Columbus, Ohio 43214
U.S.A.

Lawson-United Feldspar & Mineral Co.
P.O. Box 309
Spruce Pine, North Carolina 28777
U.S.A.